

品种研究

张伟伟
分析师

执业资格号: F0269806

投资咨询证: Z0002792

电话: 0516-83831165

Email: zhangweiwei

@neweraqh.com.cn

中国矿业大学理学硕士，郑商所高级分析师，主要负责棉花、白糖、天胶及能源化工等品种的分析研究工作，精通产业链，善于结合基本面与技术面把握商品运行趋势和节奏。

需求缓慢启动，沥青运行重心有望逐渐上移

一、基本面分析

1. 现货价格综述

市场关注焦点重回疲弱需求预期，本周国内外盘原油高位回调；需求缓慢复苏，沥青期货震荡走强，现货小幅上涨。

表1 原油及沥青期货现货价格本周变动（单位：美元/桶，人民币/桶，元/吨）

项 目	6月 27日	7月 4日	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC1908 收盘价	447.90	430.40	-17.5	-3.90%
布伦特原油活跃合约收盘价	65.43	63.18	-2.25	-3.43%
WTI 原油活跃合约收盘价	59.29	56.89	-2.40	-4.05%
迪拜原油现货价（环太平洋）	64.67	61.86	-2.81	-4.35%
BU1912 收盘价	3112	3232	+120	+3.86%
道路沥青出厂价（70#）：齐鲁石化	3700	3730	+30	+0.81%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

(1) 避险情绪重燃，全球经济疲弱预期压制大宗商品市场

虽然中美重启贸易谈判，但美国拟对韩国生产并在越南加工的特定钢铁产品加征关税，美国贸易代表办公室建议对价值40亿美元的欧盟输美商品加征关税，金融市场上的避险情绪复燃。而全球主要国家和地区制造业活动疲软，加重了全球经济疲弱和总需求收缩的预期。

(2) 贝克休斯报告：美国石油活跃钻机数量三周来首次下降

美国油服公司贝克休斯周三公布的数据显示，截止7月3日当周，美国石油活跃钻机数减少5座至788座，为三周来首次下降，去年同期为863座。

(3) OPEC+同意将减产协议延长至2020年3月，但减产量和配额保持不变

OPEC与俄罗斯等盟友周二同意将原油减产协议延长至2020年3月，寻求在全球经济疲弱和美国产量飙升的背景下支撑油价。但减产量和配额保持不变，这令投资者失望，市场关注焦点转向全球经济悲观前景或拖累原油需求。OPEC将2019年全球原油需求增长预期下调至114万桶/日，但非OPEC原油供应料将增加214万桶/日。

(4) 尽管遭美国制裁，委内瑞拉6月原油出口量升至逾100万桶/日

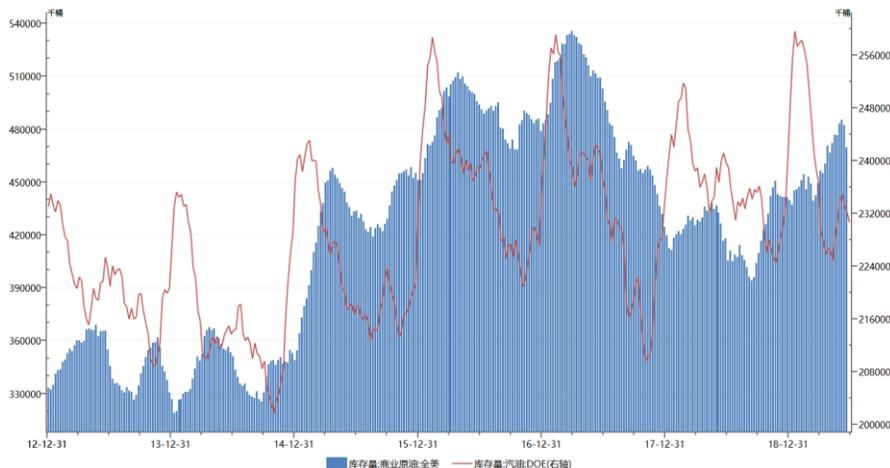
数据显示，尽管遭美国制裁，委内瑞拉6月原油出口量升至逾100万桶/日水平，具体而言，国有的PDVSA和其合资企业在6月出口原油110万桶/日，其中约59%出口至中国市场，对印度出口占18%，对新加坡出口占10%。

(5) EIA周报：美国上周原油和汽油库存降幅低于预期

EIA数据显示，美国上周原油和汽油库存降幅不及预期，但馏分油库存意外增加。截止

6月28日当周，美国原油库存下降108.5万桶至4.68491亿桶，市场预期为减少300万桶。库欣原油库存增加65.2万桶，上周美国原油净进口量增加171万桶/日。因美工东海岸最大的炼厂发生火灾，炼厂产能部分手足，当周炼厂产能利用率持平于94.2%，炼厂原油加工量减少4.7万桶/日。汽油库存降幅不及预期，馏分油意外增加。截止6月28日当周，美国汽油库存下降160万桶，分析师预估为减少220万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存增加140万桶，分析师预期减少100万桶。

图1. EIA 美国原油及汽油库存（单位：万桶/日）

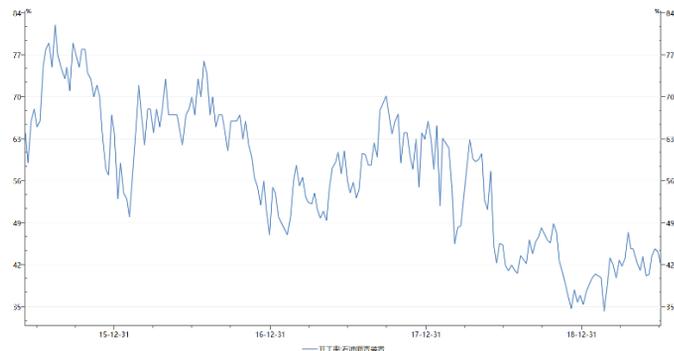


资料来源：WIND 新纪元期货研究

（6）下游需求缓慢启动，库存拐点出现

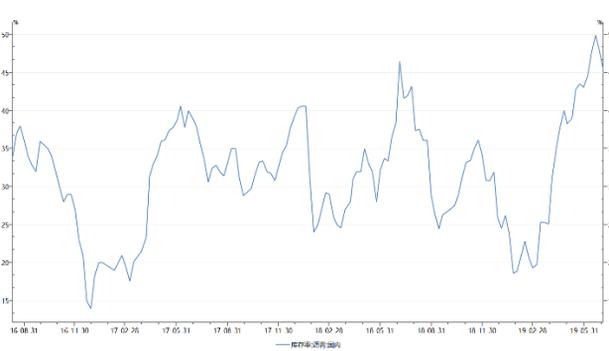
目前南方道路施工仍受降雨阻碍，需求仍难释放，但北方地区刚需有所回暖，贸易商补货季节性增强，沥青厂家库存连续第二周下滑。隆众数据显示，截止7月4日，国内沥青库存率降至45.22%，较上周下降2.72个百分点。下游需求缓慢启动，库存拐点出现。

图2. 沥青开工率（单位：%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图3. 国内沥青厂家库存率（单位：%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

3. 小结

OPEC+宣布延长减产协议，但并未扩大规模，市场解读为利好出尽，而全球主要国家和地区制造业活动疲软，加重了全球经济疲弱和总需求收缩的预期，短线内外盘原油承压回落，成本端支撑减弱。基本面而言，虽然南方道路施工仍受降雨阻碍，需求仍难释放，但北方地区刚需回暖，厂家库存拐点出现，需求端支撑转强，短线沥青重心将缓慢上移。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周国际原油期货承压回落。中美重启贸易谈判，周初WTI原油一度突破60美元/桶压力，但随后全球经济悲观预期再度主导市场，WTI原油大幅回落，主力合约最低下探至56.04美元/桶，截止周五16:00，WTI原油主力累计跌幅2.7%，布伦特原油累计跌幅2.4%。国内原油期货跟随走低，主力合约SC1908全周以2.57%的跌幅报收于432.1元/桶。

本周沥青期货表现亮眼，期价重心上移。在中美贸易关系缓和及下游需求复苏的提振下，周一周二沥青持续走强，主力合约

BU1912 最高上冲至 3314 元/吨，但成本端原油大跌制约期价反弹动能，后半周沥青弱势震荡，全周以 4.04% 的周涨幅报收于 3248 元/吨，总持仓量减少 1.67 万手至 50.2 万手，成交量增加 82.7 万手至 521.2 万手。

2. 趋势分析

从 WTI 原油主力日 K 线图来看，期价在 60 美元/桶附近技术压力较大，短线陷入 55-60 美元/桶区间震荡。

从沥青 1912 日 K 线图来看，6 月中旬以来期价累计反弹幅度逾 11%，目前在 50% 反弹压力位附近暂时承压，短线面临方向选择。

图 4. WTI 主力日 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图 5. BU1912 日 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望：需求缓慢复苏，政策强基建预期或将逐渐兑现，沥青有望延续涨势。

短期展望：OPEC+宣布延长减产协议，但并未扩大规模，市场关注焦点转向需求，全球主要国家和地区制造业活动疲软加重了全球经济疲弱和总需求收缩的预期，短线内外盘原油承压回落，成本端支撑减弱。基本面而言，虽然南方道路施工仍受降雨阻碍，需求仍难释放，但北方地区刚需回暖，厂家库存拐点出现，需求端支撑转强，短线沥青运行重心有望逐渐上移。

2. 操作建议

低位多单持有，站稳 3300 加持多单。

3. 止盈止损

多单 3180 止损。

特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

管理总部

邮编：200120
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8B

成都分公司

电话：028-68850968-801
邮编：610041
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

深圳分公司

电话：0755-33373952
邮编：518034
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

上海分公司

电话：021-61017395
邮编：200120
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2103室

南京分公司

电话：025-84706666
邮编：210019
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519-88059977
邮编：213161
地址：常州市武进区湖塘镇延政中路16号B2008、B2009

南通营业部

电话：0513-55880516
邮编：226001
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

苏州营业部

电话：0512-69560991
邮编：215028
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

北京东四十条营业部

电话：010-84261939
邮编：100007
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

杭州营业部

电话：0571-85817187
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号1406-1408室

广州营业部

电话：020-87750826
邮编：510050
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028-68850216
邮编：610041
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

重庆营业部

电话：023-6790698
邮编：400010
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#

南京营业部

电话：025-84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号南京交通大厦9楼